KB 국민은행

Daily
FX Market
Commentary

벼랑 끝에서 간신히 살아난 원화

[금일 달러/원 환율 1,490~1,505원 전망]

FX, Economist 이민혁
minhyeok@kbfg.com

[달러/원 환율] 위험선호 회복에 외인 수급 부담 완화, 1,490원대 하락

전일 달러/원 환율은 미국 장기금리 상승에 따른 달러 강세에 1,509원으로 개장한 직후 1,513원까지 추가 상승. 해당 레벨에서 외환당국 개입 경계가 커지며 일시적 하락 전환하기도 했으나, 점심 무렵 삼성전자 노사 협상 결렬 소식에 재차 상승 전환. 장막판 고점 매도 물량 출회되며, 전일 종가 대비 1.0원 하락한 1,506.8원에 정규장 마감. 야간장에서는 달러 약세 및 위험선호 심리 회복에 1,496.7원에 상승 마감. 역외 NDF 환율은 9.20원 하락한 1,496.20원에 최종 호가

금일 달러/원 환율은 전일보다 하락한 1,490~1,505원 레인지 등락 예상. 미·이란 협상 진전 기대에 유가와 미 금리가 동시에 하락. 이에 그간 강 달러와 원화 약세를 자극했던 매크로 부담이 완화. 엔비디아 실적 호조와 삼성전자 파업 계획 중단은 위험선호 자극. 이에 금일 외국인 주식 매도세도 다소 진정되며 수급 부담 덜어낼 듯. 다만 매파 연준 의사록에 따른 역외 달러 반등에 달러/원 하방은 제한될 전망

[글로벌 동향] 미·이란 협상 기대에 유가 및 금리 하락, 달러는 약세 전환

전일 미 달러화는 미·이란 협상 진전 기대와 위험선호 심리 회복에 약세. 주요 6개국 통화로 구성된 달러화 지수는 0.18% 하락한 99.14pt 기록. 트럼프 대통령은 이란 협상이 '최종 단계'라고 언급하며 WTI는 배럴당 98.26달러로 급락. 미 10년 금리도 4.589%로 7.9bp 하락하며 고금리 부담 완화. 뉴욕증시는 위험선호 회복과 엔비디아 실적 기대에 3대 지수 모두 상승. 엔비디아 1분기 매출 816억 달러, 2분기 가이던스 891~928억 달러 제시. 한편 연준 4월 FOMC 의사록에서 확인된 매파적 기조가 달러 약세 폭 제한. 다수 위원이 인플레이션 지속 시 금리인상 필요성 언급. 삼성전자 노조는 약 4.8만명 규모의 파업 계획을 잠정 중단. 노사는 성과 인센티브 50% 상한은 유지, 반도체 부문 특별경영성과급 상한은 폐지하고 해당 성과급의 재원은 영업이익 10.5%로 잠정 합의. 파업 계획 중단됨에 따라 글로벌 반도체 공급 차질 우려는 완화

[마켓 이슈] 일단 한숨 돌린 삼성전자 총파업, 하지만 리스크는 여전히 잔존

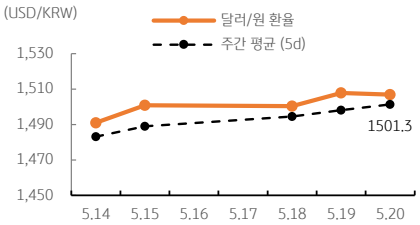
전일 삼성전자 노사 협상이 극적으로 타결되며 금일 파업 계획 중단. 다만 합의안은 22일부터 노조 찬반 투표를 거쳐 확정, 부결 시 파업 리스크 재부상할 가능성. 향후 부결에 따른 삼전 파업은 달러/원 환율에 상방 재료라는 판단. 핵심 경로는 외국인 주식 수급 충격. 파업 현실화 시 삼성전자 및 반도체주의 실적 불확실성이 확대되고, 이는 외국인 주식 순매도를 자극할 가능성. 이미 외국인 매도세가 강한 국면인 만큼, 추가 매도는 커스터디 달러 수요를 통해 환율 상승 압력을 키울 수 있음. 만약 파업이 장기화할 경우, 그 영향은 수급 충격을 넘어 경제 펀더멘털 훼손까지 확대될 소지. 반도체 생산 차질은 기업투자 및 수출물량 둔화를 통해 성장 하방 압력으로 작용하기 때문. 특히 한국 수출 및 성장에서 반도체 비중이 큰 만큼, 파업은 한국의 경제성장 회복 기대를 약화시킬 이벤트. 따라서 노조 투표 결과까지는 면밀하게 지켜볼 필요

금일 주요 환율 전망

재정환율	전망 (원)	전일 종가
달러/원	**1,490~1,505**	**1,506.8**
유로/원	1,740~1,750	1,748.6
엔/원 (100엔)	940~950	948.3
위안/원	220.0~221.0	221.2

전망: KB국민은행 자본시장사업그룹 자본시장영업부

달러/원 환율 주간 추이



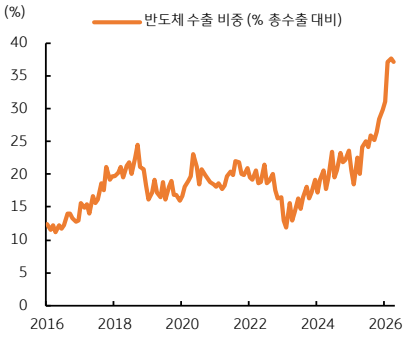
자료: Infomax

주요 통화 전일 동향

항목	종가	전일비 (%)
달러화 (DXY)	99.14	-0.18
유로/달러 (EUR)	1.162	0.15
달러/엔 (JPY)	158.88	-0.11
파운드/달러 (GBP)	1.344	0.30
달러/위안 (역외, CNH)	6.802	-0.22
달러/원 (야간, 원)	1,496.7	-11.10
NDF 1M (원)	1,496.20	-9.20
1개월 스왑 포인트 (원)	-1.40	0.05

자료: Infomax, NDF 환율 = 현물환율 + 1개월 스왑포인트
주: 달러화 (DXY) - 유로화 (57.6%), 일본 엔 (13.6%), 영국 파운드 (11.9%), 캐나다 달러 (9.1%), 스웨덴 크로나 (4.2%), 스위스 프랑 (3.6%)

최근 우리나라 수출은 반도체에 크게 의존



자료: Bloomberg, KB국민은행 자본시장사업그룹

본 자료는 경제 및 투자여건에 대한 이해를 돕기 위한 정보제공 목적으로 작성, 배포되는 조사분석자료로서 오직 정보제공만을 목적으로 합니다. 본 자료의 내용은 어떠한 경우라도 금융투자상품의 투자권유 또는 투자판단 상담 자료, 고객의 투자 결과에 대한 법적 책임소재와 관련된 증빙 자료로 사용될 수 없으며 최종적 투자 결정은 고객의 판단 및 책임에 근거하여 이루어져야 합니다. 과거의 성과가 미래의 투자수익을 보장하지 않으며 본 자료에서 제시된 어떠한 예상이나 예측 또는 전망도 실현된다는 보장은 없습니다. 당행직원은 투자권유 또는 투자관련 고객 상담 시 "자본시장과 금융투자업에 관한 법률" 및 당행 규정업무 프로세스를 준수할 의무가 있습니다. 또한 본 자료의 지적 재산권은 KB국민은행에 있으므로 당행의 사전 서면 동의 없이 본 자료의 무단 배포 및 복제는 금지됩니다.

▷ 국내 외환 시장 동향

(단위: 원)	시가	고가	저가	종가	전일비 (원)
달러/원	1,509.0	1,513.4	1,503.8	1,506.8	-1.0
달러/원 (야간)	1,509.0	1,513.4	1,493.5	1,496.7	-11.1
유로/원	1,750.0	1,756.0	1,744.8	1,748.6	-7.0
엔/원 (100엔)	948.0	951.3	946.4	948.3	0.2
위안/원	221.7	222.1	220.9	221.2	-0.5

자료: Infomax

▷ 국내 금융시장 및 시장별 수급 동향

	종가	전일비 (%)	외국인	개인	기관계
KOSPI	7,209.0	-0.86	-2,931.0	1,710.4	1,107.0
KOSDAQ	1,056.1	-2.61	200.9	-58.0	-136.7
국채 선물	103.2	-0.02	333.4	15.7	-349.0
달러 선물	1,505.1	-0.03	-625.2	-104.8	769.7
CDS 5YR	24.27	0.32	-	-	-

자료: Infomax / 주: 주체별 수급 단위는 십억 원

▷ 글로벌 주요 통화 동향

	종가	전일비 (%)		종가	전일비 (%)
USD/CAD	1.37	-0.34	USD/CNY	6.80	-0.19
USD/SEK	9.34	-0.71	USD/HKD	7.83	0.00
USD/CHF	0.79	-0.27	USD/INR	96.59	0.04
AUD/USD	0.72	0.63	USD/TWD	31.62	-0.23
USD/BRL	5.00	-0.97	USD/THB	32.58	-0.43
USD/MXN	17.31	-0.55	USD/MYR	3.97	-0.19
USD/RUB	71.52	0.60	USD/VND	26,360.0	0.10

자료: Infomax

▷ 글로벌 증시, 채권금리, 원자재 시장 동향

	종가	전일비 (%)		종가	비 (bp, %)
S&P 500	7,433.0	1.08	일본 10YR	2.789	-2.10
미국 나스닥	26,270.4	1.54	독일 10YR	3.108	-8.57
독일 DAX30	24,737.2	1.38	영국 10YR	4.996	-13.33
일본 Nikkei	59,804.4	-1.23	중국 10YR	1.760	0.33
중국 상해	4,162.2	-0.18	WTI 선물	98.26	-8.82
홍콩 항셍	25,651.1	-0.57	금 선물	4,535.3	0.53
인도 센섹스	75,318.4	0.16	은 선물	76.2	1.36

자료: Infomax

▷ 한국 및 미국 채권 금리 동향

한국	종가 (%)	전일비 (bp)	미국	종가 (%)	전일비 (bp)
Call	2.50	-	FFR	3.50~3.75	-
1Y	3.16	1.0	3M	3.653	-1.0
3YR	3.76	0.9	2YR	4.061	-6.1
10YR	4.20	-1.2	10YR	4.589	-7.9
30YR	4.18	-2.6	30YR	5.126	-5.7
CD 3M	2.82	1.0			

자료: Infomax

▷ IRS/CRS 및 Swap Point

	Mid (%)	전일비 (%p)	Swap Point	Mid (원)	전일비 (원)
IRS 1Y	3.343	0.010	1M	-1.40	0.05
IRS 3Y	3.850	0.013	2M	-2.70	-0.15
IRS 5Y	3.955	0.000	3M	-4.05	-0.15
CRS 1Y	2.865	0.005	6M	-7.90	-0.10
CRS 3Y	3.310	0.005	1Y	-14.70	-0.30
CRS 5Y	3.470	0.005			

자료: Infomax

▷ 주요 경제지표 및 이벤트 일정

전일 (5/20)	금일 (5/21)	익일 (5/22)
영 4월 소비자물가 전월비 (0.7%, 하회, ★★★, 15:00) 유 4월 소비자물가 전월비 (1.0%, 부합, ★★, 18:00)	한 4월 생산자물가 전년비 (6.9%, 상회, ★★, 06:00) 호 4월 실업률 (예, 4.3%, ★★★, 10:30) 유 5월 제조업 PMI (예, 51.8, ★★, 17:00) 미 신규 실업수당 청구건수 (예, 210k, ★★, 21:30) 미 5월 제조업 PMI (예, 53.8, ★★★, 21:45)	한 5월 소비자심리지수 (전, 99.2, ★★, 06:00) 일 4월 소비자물가 전년비 (예, 1.6%, ★★★, 08:30) 영 4월 소매판매 전월비 (예, -0.6%, ★, 15:00) 미 5월 미시간대 소비자신뢰최종(예,48.2,★★★,23:00)
중 인민은행 대출우대금리 1년물 (3.00%, 10:00) 미 마이클 바 연준 이사 연설 (22:15)	미 연준 FOMC 의사록 (03:00)	미 토마스 바킨 리치몬드 연은 총재 연설 (01:20) 미 크리스토퍼 월러 연준 이사 연설 (23:00)

자료: Infomax, Bloomberg
주: 예 (예상치), 전 (전기치) / ★은 지표 중요도 (개인 의견) / 지표 발표 시간은 한국 시간

본 자료는 경제 및 투자여건에 대한 이해를 돕기 위한 정보제공 목적으로 작성, 배포되는 조사분석자료로서 오직 정보제공만을 목적으로 합니다. 본 자료의 내용은 어떠한 경우라도 금융투자상품의 투자권유 또는 투자관련 또는 투자판단 상담 자료, 고객의 투자 결과에 대한 법적 책임소재와 관련된 증빙 자료로 사용될 수 없으며 최종적 투자 결정은 고객의 판단 및 책임에 근거하여 이루어져야 합니다. 과거의 성과가 미래의 투자수익을 보장하지 않으며 본 자료에서 제시된 어떠한 예상이나 예측 또는 전망도 실현된다는 보장은 없습니다. 당행직원은 투자권유 또는 투자관련 고객 상담 시 "자본시장과 금융투자업에 관한 법률" 및 당행 규정업무 프로세스를 준수할 의무가 있습니다. 또한 본 자료의 지적 재산권은 KB국민은행에 있으므로 당행의 사전 서면 동의 없이 본 자료의 무단 배포 및 복제는 금지됩니다.